

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable

13 de marzo de 2024

Resumen de la Acción de Calificación

- El productor de cemento con sede en México, Cemex S.A.B. de C.V., registró un sólido desempeño operativo y financiero en 2023. Consideramos que la empresa está bien posicionada para mantener un índice deuda ajustada a EBITDA de S&P Global Ratings por debajo de 3x (veces) y el de fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda por encima del 20% en los próximos años.
- Durante los próximos 24 meses, esperamos que Cemex siga fortaleciendo sus indicadores crediticios gracias a las tendencias positivas en sus mercados clave, a la estrategia de precios en curso en todas las regiones y a su compromiso con la política financiera.
- Como resultado, el 13 de marzo de 2024, S&P Global Ratings subió sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global a 'BBB-' de 'BB+' de Cemex y sus subsidiarias que calificamos. También subimos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional a 'mxAA+' de 'mxAA' y confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de Cemex. Al mismo tiempo, subimos nuestras calificaciones de emisión en escala global y nacional de las notas senior no garantizadas de la empresa a 'BBB-' de 'BB+' y a 'mxAA+' de 'mxAA', respectivamente, así como de sus bonos subordinados a 'BB' de 'B+'.
- La perspectiva estable en ambas escalas refleja nuestra opinión de que Cemex mantendrá su prudente política financiera, con un índice deuda a EBITDA ajustado cómodamente por debajo de 3x y un índice de FFO a deuda por encima del 20% en los próximos 24 meses, respaldado por un crecimiento continuo del EBITDA y del flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés).

Fundamento de la Acción de Calificación

Cemex ha reducido significativamente el apalancamiento en los últimos años, y esperamos que mantenga un apalancamiento ajustado por debajo de 3x y un índice de FFO a deuda por encima del 20%. En los últimos años, la empresa ha mantenido su compromiso de desapalancar su estructura de capital y mejorar los indicadores de protección de deuda, con el fin de regresar la calificación al nivel de grado de inversión. Una combinación de crecimiento del EBITDA y

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Alexandre P. Michel
Ciudad de México
52 (55) 5081-4520
alexandre.michel
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Santiago Cajal
Ciudad de México
52 (55) 5081-4521
santiago.cajal
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable

disminución de la deuda han permitido un menor apalancamiento. El apalancamiento ajustado, así como su índice de FFO a deuda han mejorado de más de 5x y 10.8%, respectivamente, en 2019 a 2.8x y 24.3% al cierre de 2023. En 2023, Cemex alcanzó un EBITDA ajustado récord en torno a US\$3,400 millones, significativamente por encima de los US\$2,400 millones de 2019, mientras que su deuda ajustada cayó a alrededor de US\$9,600 millones en 2023 frente a los US\$13,200 millones de 2019.

Para 2024-2025, esperamos que Cemex mantenga sus prioridades estratégicas, con margen para fortalecer aún más sus indicadores crediticios clave. En nuestra opinión, esas prioridades incluyen el crecimiento de su EBITDA mediante la expansión de márgenes y inversiones acumulativas, una mayor optimización de su cartera en busca de oportunidades de crecimiento y el avance de su agenda de sostenibilidad, entre otras. Con base en lo anterior, proyectamos que Cemex tendrá flujos de efectivo netos positivos antes del repago de deuda. También proyectamos un apalancamiento ajustado de 2.6x y un índice FFO a deuda de 20 % en 2024, y de 2.3x y 29%, respectivamente, al cierre de 2025.

Prevedemos que Cemex obtendrá sólidos resultados durante los próximos dos años, impulsados por el dinamismo positivo de la actividad de construcción en mercados clave, así como por su disciplinada estrategia de tarificación para expandir sus márgenes. Esperamos que los ingresos de Cemex crezcan cerca de 4% en 2024 y de 6% en 2025, impulsados por una mezcla de crecimiento de volumen en mercados clave y aumentos de precios al menos a los niveles de inflación en ambos años, con el objetivo de aumentar los márgenes.

Concretamente, en México, prevemos un crecimiento del volumen del 0%-2% en ambos años, respaldado por proyectos de infraestructura no residencial y actividades favorables de construcción residencial, sobre todo en el sector informal. En Estados Unidos, esperamos un crecimiento del volumen cercano al 1% en 2024 y en torno al 5% en 2025, impulsado por la escasez de viviendas, las tendencias demográficas en los estados en los que opera Cemex y el mayor gasto público y privado en infraestructura que impulsan la demanda de los productos de la empresa. En EMEAA (Europa, Oriente Medio, África y Asia), consideramos que los volúmenes se mantendrán sin cambios o ligeramente negativos en 2024, ya que la construcción sigue siendo lenta en medio de unas condiciones económicas todavía difíciles. Sin embargo, prevemos una mejor perspectiva en 2025, a medida que repunte la construcción residencial y no residencial, lo que impulsará un crecimiento del volumen de 5% a 6%. En Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, proyectamos que los volúmenes crezcan entre 1% y 3% en 2024-2025, impulsados principalmente por los proyectos de infraestructura.

También esperamos que el margen de EBITDA ajustado de Cemex aumente gradualmente hacia el 20% al cierre de 2025. La expansión de márgenes continuará debido a la disciplina de su estrategia de fijación de precios en todas las regiones, la eficiencia operativa y las inversiones acumulativas.

Consideramos que la administración de Cemex mantendrá una política financiera disciplinada con una estrategia flexible de asignación de capital, y se comprometerá a mantener la calificación de grado de inversión durante los ciclos económicos. Nuestra proyección actualizada sigue asumiendo un fuerte flujo de efectivo operativo ajustado en 2024 de casi US\$2,200 millones, respaldado principalmente por un EBITDA más alto de alrededor de US\$3,500 millones, unos US\$600 millones en pago neto de intereses en efectivo y entradas de capital de trabajo de unos US\$390 millones. Nuestro supuesto también considera el pago regular de impuestos en efectivo de Cemex junto con la liquidación fiscal desfavorable de €456 millones que se pagará este año, aunque la empresa está actualmente en conversaciones con las autoridades fiscales para negociar el esquema de pago.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable

Consideramos que Cemex se mantiene muy comprometida con el mantenimiento de una estrategia prudente y flexible de asignación de capital, equilibrada entre los gastos de capital (capex) de mantenimiento, las inversiones inorgánicas (sobre todo en Estados Unidos y Europa) y los pagos de deuda. La empresa anunció recientemente que reanudará el pago de dividendos con un programa de reparto progresivo a partir del segundo trimestre de 2024.

Esperamos que el FOCF (flujo de efectivo operativo menos el pago de intereses y el capex de mantenimiento) se acerque a US\$1,000 millones en 2024 y a US\$1,300 millones en 2025. En nuestra opinión, la política de dividendos de Cemex será conservadora y estará sujeta al desempeño operativo de la empresa, ya que corresponderá al 10% de la generación anual de FOCF y estará sujeta a que la empresa mantenga el apalancamiento ajustado de S&P Global Ratings por debajo de 3.0x.

Por lo tanto, con base en el FOCF de Cemex y en su estrategia flexible de asignación de capital, consideramos que la empresa tendrá margen para mantener la calificación de grado de inversión a lo largo de los ciclos económicos. Esperamos que, en caso necesario, la empresa se comprometa a reducir rápidamente las inversiones estratégicas y la remuneración de los accionistas para proteger sus indicadores crediticios durante las caídas del mercado.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que Cemex mantendrá el apalancamiento cómodamente por debajo de 3x y su índice de FFO a deuda por encima de 20% durante los próximos 24 meses, impulsado por nuestra expectativa de continuo crecimiento del EBITDA y el FOCF. También esperamos que la empresa mantenga una política financiera prudente, con un enfoque equilibrado de las inversiones (capex y adquisiciones), la rentabilidad para los accionistas (mediante dividendos o recompra de acciones) y la disminución de la deuda.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Cemex durante los próximos 12 a 24 meses, si el apalancamiento ajustado de la empresa aumenta por encima de 3x o si su índice de FFO a deuda disminuye por debajo de 20%, de forma consistente. Esto probablemente ocurriría derivado de los siguientes factores:

- Caída inesperada de la demanda en sus mercados clave o si sus márgenes operativos se ven afectados por el aumento de los costos de insumos.
- Adopción de una política financiera más agresiva hacia las inversiones o el retorno a los accionistas.
- Endurecimiento de márgenes de liquidez, de manera que las fuentes de liquidez sobre los usos, en un periodo de 12 meses continuos, caen por debajo de 1.2x.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones durante los próximos 12 a 24 meses si el índice de deuda ajustada a EBITDA de Cemex se mantiene en niveles sólidos por debajo de 3x y el de FFO a deuda y de FOCF a deuda superan el 30% y el 15%, respectivamente, de manera continua. Esto probablemente ocurriría derivado de los siguientes factores:

- Sólida actividad constructora en sus mercados finales, junto con un margen de EBITDA superior al 20%.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable

- Historial de mantenimiento de políticas financieras prudentes, sobre todo en lo que respecta a la distribución de capital y el fondeo, de modo que la empresa mantenga sus indicadores crediticios acorde a una calificación de 'BBB'.
- Margen de liquidez suficiente en todo momento.

Descripción de la empresa

Cemex es una empresa con sede en México de materiales de construcción que produce, comercializa, distribuye y vende cemento, concreto premezclado, agregados y otros materiales para la construcción. A través de sus subsidiarias, la empresa opera en México, Estados Unidos, Europa, Sudamérica, Centroamérica, el Caribe, Asia, Medio Este, y África.

Nuestro escenario base

Supuestos

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) en los mercados clave de Cemex para 2024 y 2025, como sigue: México (2.2% y 2.0%), Estados Unidos (2.4% y 1.5%), la eurozona (0.8% y 1.5%) y América Latina (1.4% y 2.4%).
- Tipo de cambio promedio de \$17.7 pesos mexicanos (MXN) por US\$1 en 2024 y de MXN18.8 por US\$1 en 2025.
- Crecimiento de ingresos cercano a 4% en 2024 y 6% en 2025, impulsado por una mezcla de ajustes de precios en moneda local en función o por encima del nivel de inflación en ambos años, junto con un crecimiento de volumen de 0%-6% en función de la región.
- Las expectativas de crecimiento del volumen regional son las siguientes: México (0%-2% en 2024 y 2025), Estados Unidos (1% en 2024 y 5% en 2025), EMEAA (sin cambios a 4% negativo en 2024 y 5% a 6% en 2025), y SCAC (0% a 1.5% en 2024 y 1.5% a 3.0% en 2025).
- Estrategia disciplinada de fijación de precios, reducción en los costos de insumos, eficiencias operativas, inversiones de crecimiento y mayor utilización de combustibles alternativos y menor factor *clinker*, que deberían seguir mejorando gradualmente los márgenes operativos.
- Flujos de entrada de capital de trabajo de alrededor de US\$390 millones en 2024, debido a que el nivel de existencias vuelve a la normalidad, y salidas de capital de trabajo de cerca de US\$100 millones en 2025.
- Capex anual promedio de US\$1,100 millones para 2024 y 2025. Consideramos que la compañía tiene la flexibilidad de postponer el gasto discrecional en caso de ser necesario para proteger su calidad crediticia.
- Sin adquisiciones significativas en los próximos dos años, sino más bien adquisiciones complementarias selectivas en mercados clave por alrededor de US\$600 millones que respaldarán la expansión del EBITDA y la recuperación del margen de la empresa.
- Aún no se han incorporado a nuestro escenario base las posibles desinversiones de activos, aunque la empresa explora continuamente oportunidades para seguir optimizando su cartera de activos.
- Reparto de dividendos cercano a los US\$90 millones en 2024 y cercano a los US\$100 millones en 2025. Esperamos que la política de dividendos sea progresiva, vinculada a su desempeño operativo y a que nuestro apalancamiento ajustado se mantenga por debajo de 3.0x.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable

Millones de US\$	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-			
	2022r	2023r	2024p	2025p
Ingresos	15,577	17,388	18,047	19,153
Crecimiento de ingresos (%)	7.1	11.6	3.8	6.1
Margen de EBITDA (%)	17.6	19.8	19.6	20.0
Deuda/EBITDA (x)	3.8	2.8	2.6	2.3
FFO/deuda (%)	20.9	24.3	19.2	29.1
FOCF/deuda (%)	4.9	10.4	10.6	14.4
DCF/deuda (%)	3.9	10.4	9.6	13.3

*Cifras ajustadas por S&P Global Ratings. r—Real. e—Estimado. p—Proyectado.
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados

Liquidez

Mantenemos nuestra evaluación de la liquidez de Cemex como fuerte. Esperamos que las fuentes superen los usos en más de 1.5x en los próximos 12 meses, y prevemos que esta relación se mantenga por encima de 1.0x durante los siguientes 12 meses. En nuestra opinión, la empresa debería poder sortear una severa caída en el mercado en los próximos 12 meses, mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones. Por otra parte, consideramos que la liquidez de Cemex está respaldada por su sólida posición en los mercados de capitales y de deuda locales e internacionales, así como por sus sólidas relaciones bien establecidas con los bancos.

Principales fuentes de liquidez

- Efectivo y equivalentes de efectivo por US\$624 millones al 31 de diciembre de 2023.
- Líneas de crédito comprometidas disponibles por alrededor de US\$1,400 millones al 31 de diciembre de 2023.
- FFO por unos US\$1,700 millones para los próximos 12 meses, y
- Entradas de capital de trabajo por alrededor de US\$390 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez

- Vencimientos de deuda de corto plazo por US\$25 millones para los próximos 12 meses.
- Capex por alrededor de US\$1,200 millones para los próximos 12 meses, y
- Distribución de dividendos por aproximadamente US\$90 millones.

Restricciones financieras (*covenants*)

Cemex está sujeto a un apalancamiento total máximo de 3.75x y a un índice mínimo de cobertura de intereses de 2.75x en virtud de sus acuerdos de crédito.

Con base en nuestras expectativas para los próximos 12 meses, Cemex seguirá cumpliendo con sus restricciones financieras (*covenants*) de mantenimiento con un considerable margen de maniobra, particularmente, porque la definición de apalancamiento de acuerdo con su contrato de crédito excluye las obligaciones similares a deuda que incorporamos en nuestros ajustes analíticos.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ambientales son una consideración negativa en nuestro análisis crediticio de Cemex, debido a que las ventas de cemento representan cerca de la mitad de sus ingresos totales. La evaluación negativa refleja los crecientes riesgos de transición para la industria del cemento, debido al aumento de las regulaciones ambientales, particularmente, en Europa, para reducir las emisiones de dióxido de carbono.

Al cierre de 2023, Cemex reportó emisiones netas de dióxido de carbono de 540 kg por tonelada de producto relacionado con el cemento, 32.5% por debajo de su parámetro de referencia de 1990. Para cumplir su objetivo de 2030 de 430 kg de emisiones netas de dióxido de carbono relacionadas con el cemento, la empresa ha establecido una hoja de ruta detallada, planta por planta, que incluye la implementación de tecnologías utilizadas en Europa, el aumento del uso de combustibles alternativos con alto contenido de biomasa y la reducción el uso del factor *clinker* en su cemento adicionado. En los últimos años, las inversiones para esta hoja de ruta ascendieron a casi US\$150 millones anuales, y han sido manejables para la empresa mientras sigue mejorando su perfil crediticio.

Además, Cemex también pretende llegar a ser una empresa neutra en emisiones de carbono para 2050, lo que probablemente implicaría proyectos e inversiones más importantes, incluidos proyectos de captura de carbono. Si bien la compañía actualmente tiene una fuerte liquidez, el momento y la magnitud de las inversiones requeridas aún no se han determinado. Dicho esto, esperamos que Cemex los inicie en el mediano a largo plazo.

Calificación de emisión – Análisis de subordinación

Estructura de capital

La estructura de capital de Cemex comprende actualmente en torno a US\$6,600 millones de deuda total reportada (incluida la reciente reapertura de las notas locales), la gran mayoría de la cual no está garantizada y se emitieron a través de la matriz final del grupo. Además, nuestro cálculo de la deuda ajustada incluye, entre otras cosas, US\$1,000 millones que representan el importe neto del 50% de los bonos perpetuos híbridos de la empresa.

Conclusiones analíticas

Las calificaciones de las notas senior no garantizadas internacionales y locales de Cemex son 'BBB-' y 'mxA+', respectivamente, al mismo nivel que las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en ambas escalas. Esto se debe a que no observamos ningún riesgo significativo de subordinación en la estructura de capital, dado que solo una pequeña parte de la deuda se emite y se toma prestada a nivel de las subsidiarias operativas.

También calificamos con 'BB' los bonos perpetuos híbridos de Cemex. Según nuestros criterios, sólo restamos un nivel (*notch*) por subordinación porque nuestra calificación crediticia de emisor a largo plazo de Cemex es de grado de inversión (por encima de 'BB+'). Además, restamos un nivel adicional por la flexibilidad de pago para reflejar que el diferimiento de intereses es opcional.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable

Síntesis de los factores de calificación

Cemex S.A.B. de C.V.

Calificación crediticia de emisor	BBB-/Estable/--
Escala Nacional	mxAA+/Estable/mxA-1+
Riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo país	Intermedio
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Satisfactorio
Riesgo financiero	Significativo
Flujo de efectivo/apalancamiento	Significativo
Ancla	bbb-
Modificadores	
Efecto de diversificación/carera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Fuerte (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Positivo (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Neutral (sin impacto)
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb-
Perfil crediticio de grupo	bbb-

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
CEMEX 23L	mxAA+	mxAA	N/A	N/A
CEMEX 23-2L	mxAA+	mxAA	N/A	N/A

Criterios

- [Metodología para calificar empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 2 de marzo de 2022.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable

- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a Cemex; confirmó calificaciones crediticias de emisor](#), 23 de febrero de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de 'mxAa' de los certificados bursátiles CEMEX 23L y CEMEX 23-2L de Cemex tras sus reaperturas por hasta MXN9,000 millones](#), 9 de enero de 2024.
- *Economic Outlook Emerging Markets Q1 2024 Challenging Global Conditions Will Constrain Growth*, 27 de noviembre de 2023.
- [Panorama crediticio del sector corporativo y de infraestructura de América Latina – 2024: Optimismo renovado](#), 19 de febrero de 2024.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2023.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de CEMEX por sólido desempeño y desapalancamiento continuo; la perspectiva es estable

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.